

Lannebo

Sverige Hållbar

De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Maj bjöd på stark börs

Bud på OX2



Charlotta Faxén
charlotta.faxen@lannebo.se



Peter Lagerlöf
peter.lagerlof@lannebo.se

Under maj var det överlag stigande kurser på världens börser och tekniktunga Nasdaq steg med hela 6 procent. Stockholmsbörsen steg med 4 procent och kanske fick vi ett trendbrott då småbolagen steg mer börsen som helhet då småbolagsindex steg med 6 procent.

Maj månad satte även punkt för bolagens resultatrapporter för det första kvartalet och vi kan summera rapportsäsongen med att resultaten har varit ungefär som väntat. Vi kunde också notera att flera bolag menade att efterfrågetappet har bottnat ur samt att de (alltför) höga lager som byggdes upp under 2023 hos många distributörer börjar komma ner till mer normala nivåer. Nu förväntar sig bolagen i stället att efterfrågan ska öka igen under andra halvåret.

Vi fick den av många varmt efterlängtade räntesänkningen från Riksbanken vid deras möte den 8 maj. de sänkte den med 25 punkter till 3,75 procent. Sänkningen gjordes mot bakgrund av att inflationstakten har bromsats in och är nu runt önskade 2 procent. Sänkningen var väntad och fick ingen effekt på aktiemarknaden. Vi tror dock att sänkningen kan komma att få ett symboliskt värde för många konsumenter och andra som planerar större investeringar så sänkningen markerar slutet på stigande investeringskostnader.

I förra månadsbrevet skrev vi om OX2 då aktien utvecklats svag under året men att vi trodde på bolaget på längre sikt. Det var inte bara vi som gjorde det då private equity-bolaget EQT annonserade den 13 maj att deras en av deras infrastrukturfonder avser att lägga bud på hela bolaget. Budet var på 60 kronor per aktie och innebar en budpremie på dryga 40 procent. I samma vecka som budet annonserades fick vi möjlighet att sälja aktierna på just budkursen. Vi tog den möjligheten då vi såg en risk att dels budet skulle kunna falera, dels att budperioden skulle sträcka sig ändå till oktober. Vi ville helt enkelt inte låsa inne fondens pengar under så lång tid. Detta är det andra budet som fonden har haft inom förnyelsebar energi under loppet av ett halvår. Strax för jul annonserades nämligen budet på Biokraft (fd. Scandinavian Biogas).

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond ¹	Index ²
Maj 2024	5,9	3,8
År 2024	8,8	12,3
1 år	6,7	22,8
3 år	-0,6	18,5
5 år	56,2	97,5
10 år	131,7	195,1
Sedan start (101001)	256,8	355,1
Genomsnitt 24 mån	3,8	12,4
2023 ³	1,4	19,2
2022 ³	-20,5	-22,8
2021 ³	23,0	39,3
2020 ³	24,1	14,8
2019 ³	34,2	35,0

¹ Resultat före 2018-12-20 är baserat på Lannebo Utdelningsfond.

² Innan 2018-12-20 var fondens jämförelseindex SIX Return Index.

³ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
-2,6	3,9	3,9	-2,2	5,9	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Assa Abloy är ett nytt innehav i fonden. Vi valde att investera i bolaget efter försäljningen av aktierna i OX2. Assa Abloy har ett starkt och dedikerat hållbarhetsarbete och är på god väg att nå sina ambitiösa mål satta för 2025. Vi ser väldigt positivt på att bolaget har såväl kortsiktiga som långsiktiga mål uppsatta. Sedan 2020 är deras klimatmål validerade av SBTi. Operationellt ser vi att bolaget gynnas av en återhämtning av den europeiska byggkonjunkturen samt att fastighetsbolags renoveringsbehov ökat efter några år av minimala investeringar i underhåll. Vi har även ökat positionen i den danska vindturbinstillverkaren Vestas Wind Systems och vitvarutillverkaren Electrolux.

Förutom ovan nämnda försäljning i OX2 så minskade vi fondens positioner i de finska bolagen Metso och Harvia. Båda aktierna har utvecklats väl i år och bolaget har rapporterar bra delårsrapporter. Enligt fondens regler så får 10 procent av fondförmögenheten placeras utanför Sverige så vi minskade i dessa innehav för att skapa utrymme för danska Vestas.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
AstraZeneca	5,8
Investor B	5,3
Nibe Industrier B	5,1
Inwido	5,0
Handelsbanken A	4,9
Rejlers B	4,9
Hexagon B	4,8
Swedbank A	4,8
Bravida Holding	4,7
SCA B	4,5
Summa tio största innehav	49,8
Likviditet	2,5
Totalt antal innehav	26

Större förändringar

Köp	Sälj
Assa Abloy	OX2
Vestas Wind Systems	Metso
Electrolux	Harvia

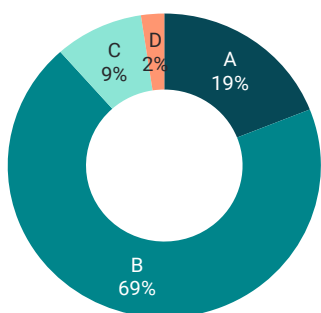
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror & tjänster	47,4
Finans	18,8
Sällanköpsvaror	7,0
Material	6,8
Hälsovård	5,8
Informationsteknologi	4,8
Energi	4,1
Fastighet	2,7

Vi arbetar aktivt för att ta tillvara på affärsmöjligheter och undvika risker kopplat till miljö, social hållbarhet och ägarstyrning.

Hållbarhetsbetyg

Lannebos hållbarhetsanalys identifierar och graderar portföljnehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

■ A	19
■ B	69
■ C	9
■ D	2
■ E	0

Valberedningar

Lannebo arbetar i valberedningar för att bidra till kompetenta styrelser med relevant erfarenhet för bolagen.

Bolag

Balco

Inwido

OX2

Rejlers

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

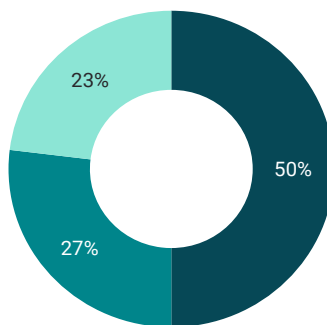
Andel av fond (%)

Hitills 2024	90
2023	70
2022	57

Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portföljnehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål (SBT).

År 2040: 100% År 2030: 50%



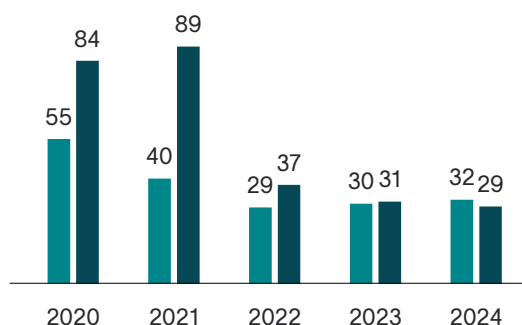
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	50
■ Åtagande om SBT	27
■ Inget SBT	23

Koldioxidavtryck

Koldioxidavtryck, mätt som den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten, visar fondens exponering mot bolag med hög koldioxidintensitet. Högre koldioxidintensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker.

■ Fond ■ Index



Jämställda styrelser

Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

Andel (%)

Kvinnor	37
Män	63

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,2	0,6
Totalrisk (%)	22,1	20,4
Tracking error	8,5	
Informationskvot	-1,0	
Alfa	-8,4	
Beta	1,0	
Omsättningshastighet (ggr)	0,5	
Active share (%)	72	

Fondfakta

Förvaltare	Charlotta Faxén & Peter Lagerlöf
Fondens startdatum	2010-10-01
Andelsklassens startdatum	2018-12-20
Andelskurs	2 384,16 kr
Fondförmögenhet	881 mkr
Förvaltningsavgift	1,6%
Löpande kostnader*	1,8%
Bankgiro	5314-3772
ISIN	SE0011973684
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	146928
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300Y41WZFFONEIE996

* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk Högre risk

Förklaringar*

Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

Beta

Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet.

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

Koldioxidavtryck

Den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten beräknas genom att multiplicera portföljbolagens vikt i fonden med dess utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner EUR. Under 2022 bytte Lannebo dataleverantör.

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.lannebo.se.

Sharpekvot

Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Observera att Lannebo inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

* Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens förenings riktlinjer.